

Canada Packers Limited

Annual Report · Rapport Annuel 1974



AR52



fine  
Canadian  
foods







The illustrations in this report represent a new look for Canada Packers' truck fleet soon to be seen across Canada. The basic colour scheme remains unchanged, with the new pictorials featuring the Maple Leaf trade mark and illustrating the major consumer products in the Maple Leaf family.

La flotte des camions Canada Packers qui sillonneront bientôt les routes du Canada prend un nouveau visage. Le jeu de couleurs de base demeure inchangé, alors que de nouveaux éléments visuels font ressortir la marque de commerce Maple Leaf et montrent les plus importants produits de consommation de la famille Maple Leaf.





## Contents

### Table des matières

English Text	
Texte anglais	3
English Financial Statements	
Etats financiers (anglais)	8
French Text	
Texte français	14
French Financial Statements	
Etats financiers (français)	19
Company Statistical Information	
Statistiques de la compagnie	24
Industry Statistical Information	
Statistiques de l'industrie	27

**Canada Packers Limited****Toronto Canada****47th Annual Report**

Year ended March 30, 1974

**Directors**

F. W. Chalmers  
G. H. Dickson  
J. D. A. Evers  
D. R. C. Harvey  
R. D. Joyce  
W. W. Lasby  
W. F. McLean  
G. D. Mungall  
G. L. Nix  
E. I. Smith

**Officers**

W. F. McLean, *President*  
G. H. Dickson, *Executive Vice-President*  
W. W. Lasby, *Vice-President*  
F. W. Chalmers, *Vice-President*  
G. D. Mungall, *Vice-President*  
J. D. A. Evers, *Treasurer*  
L. A. Matthews, *Controller*  
A. M. MacKenzie, *Secretary*  
H. M. Cunningham, *Assistant Treasurer*  
R. D. Kilmer, *Assistant Secretary*



## Report to the Shareholders

The 47th year of Canada Packers Limited closed March 30th, 1974.

This summary shows the results for this year and last:

	Fiscal 1974 (52 weeks)	Fiscal 1973 (53 weeks)
(thousands of dollars)		
Dollar Sales	<b>\$1,497,070</b>	\$1,135,518
Profit from Operations	<b>18,254</b>	13,594
Non-Operating Items	<b>1,199</b>	833
Less Interest of Minority Shareholders	<b>348</b>	330
Net Profit	<b>\$ 19,105</b>	\$ 14,097

Net profit increased by 35.5% over last year and dollar sales increased by 31.8%. The net profit represents 1.30% of sales and 13.4% of shareholders' investment compared to 1.27% of sales and 10.9% of shareholders' investment last year. With today's rapidly changing technology and the urgent need to improve productivity, any viable business has heavy demands for capital spending to update its plant and equipment if it is to remain efficient and competitive. Growth and entry into new products also creates a necessity for capital expenditures. These investments are the foundation for new jobs and increased manufacturing so urgently needed in Canada. In view of the rapid rise in cost of construction and capital equipment and the need for working capital due to higher prices, this improved return on investment is welcome and necessary.



The following table shows the Company's sales and operating profit before income taxes by the three sections:

- (1) Canadian Operations — Food Products.
- (2) Canadian Operations — Non-food Products.
- (3) Operations Outside of Canada — All Products.

### Canadian Operations—Food Products (thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	% of Sales
<b>1974</b>	<b>\$1,072,058</b>	<b>\$18,894</b>	<b>1.76</b>
1973	839,023	15,430	1.84
1972	701,695	9,381	1.34
1971	681,486	8,543	1.25

### Canadian Operations—Non-food Products (thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	% of Sales
<b>1974</b>	<b>\$237,445</b>	<b>\$12,674</b>	<b>5.34</b>
1973	159,907	5,947	3.72
1972	127,721	5,883	4.61
1971	129,028	7,249	5.62

### Operations Outside of Canada—All Products (thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	% of Sales
<b>1974</b>	<b>\$243,786</b>	<b>\$1,289</b>	<b>0.53</b>
1973	172,541	3,780	2.19
1972	129,190	1,777	1.38
1971	130,971	2,473	1.89

### Elimination of Inter-Divisional Sales (thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales
<b>1974</b>	<b>\$56,219</b>
1973	35,953
1972	27,648
1971	28,573

### Total Company (thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	Income Tax	Non- Oper- ating Items	Interest of Minority Share- holders	Net Profit
<b>1974</b>	<b>\$1,497,070</b>	<b>\$32,857</b>	<b>\$14,603</b>	<b>\$1,199</b>	<b>\$348</b>	<b>\$19,105</b>
1973	1,135,518	25,157	11,563	833	330	14,097
1972	930,958	17,041	7,738	775	—	10,078
1971	912,912	18,265	9,187	511	—	9,589



Dollar sales of Canadian food products were greater than last year by 27.8% and profit before income tax was greater by 22.4%. The profit represented a slightly lower percentage of dollar sales, 1.76% compared to 1.84% last year. A large part of the increase in dollar sales was due to increased prices resulting principally from increased raw material costs.

During the year prices of livestock and poultry products increased substantially, reaching a peak in the third quarter of 1973 and declining somewhat since then. These price increases were general throughout the world and resulted from a continuing increase in world demand for available food products. Despite an increased dollar profit on meat and poultry products, return on investment



was slightly lower than last year principally because of increased value of inventories and accounts receivable.

Other food products showed a satisfactory growth in sales and profit.



The greatest improvement in operating profit this year came from Canadian non-food products. This section of our business earned a profit before tax of 5.34% of sales compared to 3.72% last year. This represents a return to a more normal profit ratio for these sorts of businesses after a poor result last year. All parts of this important and growing section of our business showed improvement in volume and results.

The animal feeds business—our Shur-Gain Division—had a satisfactory year. It was faced with very rapid changes in the prices of major raw materials — grains, soybean meal and meat meal. Over the course of the year, feed grain prices increased by about 70%. The price of soybean meal increased from \$291.00 per ton in April, 1973, to a peak \$456.00 per ton in May, June and July, and has since fallen to \$140.00 per ton in April, 1974.

The effect of these rapid increases in raw material prices is reflected in a dollar sales increase for the feed business of 55% with only a modest increase in physical volume. This also illustrates the sharply increased cost pressures which have been placed on livestock producers.

The Chemical Division had an excellent year with satisfactory growth of sales and profits. We are continuing to add new products and new markets. Last year I mentioned difficulties with the new gelatine production plant. These have now been resolved and the plant is operating well.

Canadian Vegetable Oils showed a satisfactory growth of volume and profit. Like the Shur-Gain Division, they were faced with very large changes in market prices of raw materials and finished products, but the risks inherent in this sort of market instability were well managed and they finished the year with a satisfactory result.

The only part of this non-food section showing unsatisfactory results is our leather business. The result improved over the previous year but is still unsatisfactory.



Profit from operations outside of Canada was very disappointing and amounted to only 0.53% of sales.

Our total Australian business showed only a small profit. The Mayfair business, which handles pork products mainly for domestic sale, had a satisfactory year with growth in volume and profit. However, Australian operations in beef and mutton for export showed a loss.

Mutton is a major Australian export. This year the number of sheep coming to market declined by 52% due largely to a very strong wool market which encouraged rebuilding of flocks. This drastically reduced the throughput of Australian plants.

In the last half of the year, the American market price for Australian beef declined sharply and Japan (their second largest export customer) reduced purchases. At the same time the Australian dollar was revalued upward and an export tax was imposed on meats.

The effect of all of these factors sharply reduced the net return to Australian beef exporters. Cattle producers were unwilling to sell cattle at a price equivalent to the reduced export return and, since pastures were good, cattle were held back. In the last four months of the fiscal year this resulted in a 21% reduction in cattle marketings compared to the previous year.

Throughout Australia grazing conditions have been excellent for a full year. Both cattle and sheep population have increased. In the year ahead marketings should be at a considerably higher level.

Our English joint venture—Haverhill Meat Products Limited—had an unsatisfactory result for the second year in a row. We continued to have some difficulties with the start-up of a major expansion into new product lines. As well as this, we had difficult industrial relations problems during part of the year. We believe that both of these troubles are now behind us and the operation is currently showing a good result. This business has a very successful past record and we believe it will now quickly return to that pattern.

The trading businesses in the United States had a successful year in both volume and profits.



Capital expenditures for the year amounted to \$13,928,000 compared to \$13,379,000 the previous year. In the year ahead we are forecasting a considerable increase in capital expenditures.

Some of the major projects in this increased capital expenditure programme are:

A new beef plant at Moose Jaw, Saskatchewan, now under construction which will cost about \$4,000,000.

A new plant to produce canned and frozen vegetables at Brantford, Ontario, at a cost of \$4,500,000. This will replace our existing plant at Brantford and will be the most modern and efficient plant of its kind in Canada.

A new canning plant at Sardis, British Columbia, at a cost of \$2,500,000 to replace the part of our plant destroyed by fire in December of last year.



Two new feed plants; one in Medicine Hat, Alberta, and one in Port Williams, Nova Scotia, at a cost of about \$2,000,000.

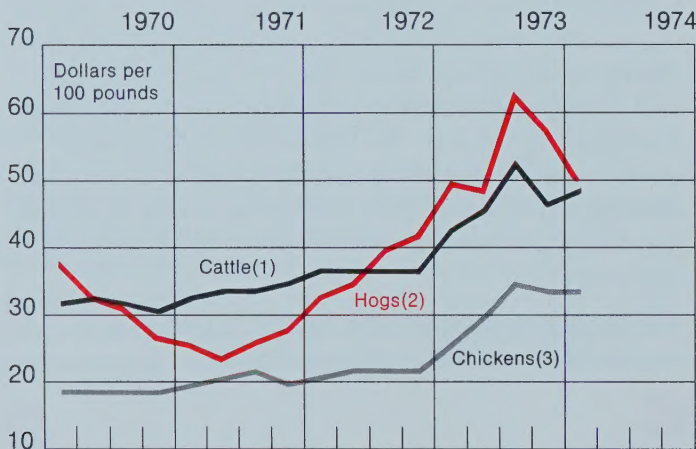
An addition to our Fine Chemicals plant at a cost of \$800,000 to manufacture Ampicillin and some related antibiotics. It is interesting that this will be the only plant in Canada manufacturing antibiotics.

As well as these major projects, we will continue with our steady programme of expenditures in existing locations to increase productivity, expand capacity and introduce new products.

Construction of the plant for the joint venture in Monterrey, Mexico, with Troqueles y Esmaltes, S.A. is now almost complete and it will start operations in June, 1974. The capital cost of this plant is about \$5,000,000, of which our share amounts to \$2,100,000.



The following graph shows the prices of cattle, hogs and chicken broilers for the last four years:



- (1) Choice steers, live, basis A1, A2, Toronto, Ontario  
 (2) Dressed hogs, basis 100 index, Toronto, Ontario  
 (3) Live Chicken Broilers, London, Ontario

It is clear that 1972 and 1973 were years of unprecedented demand for meats. After a period of relative stability, prices of livestock (and therefore, of meats) have risen rapidly in the last one and one-half years.

For example, the rate of increase of Canadian cattle prices for the ten years up to 1972 was about 3% per year. In the last two years the price has increased by about 33% with the greater part of this occurring in 1973.

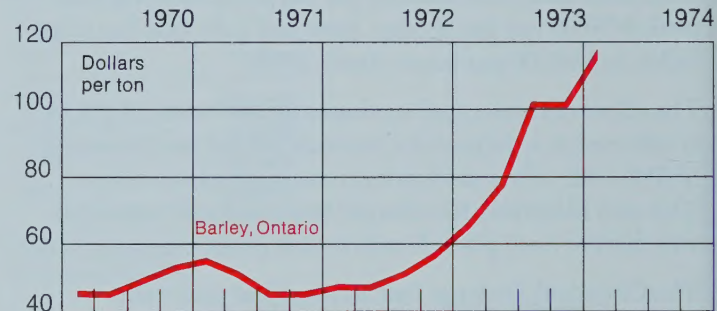
In the past three years, per capita consumption of meat in Canada has changed very little, declining only slightly in 1973.

The pattern of increasing meat prices is not confined to Canada but is a worldwide phenomenon. It is clear that the demand for meats has been very strong and that rising income levels have maintained the level of consumption in spite of rapidly rising prices.

Under these circumstances one would ordinarily expect a substantial growth of livestock production encouraged by the higher livestock prices. Increased production of livestock takes considerable time to reach the market but, with the price history of the last two years, it would ordinarily have been underway by now.

However, during this period of increasing livestock prices, the cost of livestock production has increased dramatically. The major reason for this is the rapid increase in the price of feed grains.

The following graph shows the price of feed barley in Ontario for the past four years and this price trend is typical of all feed grains:



This rapidly increasing cost of feed grains has restrained the growth of livestock production which would ordinarily have been encouraged by increased livestock prices. Indeed, there is concern in Canada now about preventing livestock production from declining and various levels of government have offered, or are considering, incentives to livestock producers to ensure the future growth of the industry. There is no prospect of lower livestock production costs until feed grain prices decline. World grain crop prospects are encouraging at the present time, but many people believe that a second year of good crops will be required to replace depleted world grain reserves.

Since the third quarter of 1973, livestock and meat prices have declined somewhat. Demand was unable to support the peak prices reached at that time. Export activity has declined and Japanese purchases of meat (which helped to support last year's prices) have been considerably reduced. A similar but more pronounced price decline has taken place in Australia and this reflects the general meat export return.

It is very difficult to judge whether this represents a brief interruption in the rising price trend or a longer term



signal that prices have reached a level that the demand cannot support with current production rate.

With the current price of feed grains and the resulting high livestock production costs, it is not likely that livestock production will increase significantly to expand the demand at lower prices.

7



The Directors wish to thank employees of all ranks for their productive and efficient work during the year which made the year's result possible.

*M. L. Lian*

President.

May 31st, 1974.

# Canada Packers Limited • Consolidated Statement of Profit and Loss

(Incorporated under the  
laws of Canada)

**For the year ended March 30, 1974**  
(with comparative figures for 1973)

8

	1974 (52 Weeks)	1973 (53 Weeks)
	(thousands of dollars)	
<b>Sales</b>	<b>\$1,544,022</b>	<b>\$1,177,587</b>
Less freight and delivery costs	<b>46,952</b>	<b>42,069</b>
<b>Net sales</b>	<b>1,497,070</b>	<b>1,135,518</b>
Cost of products sold	<b>1,378,576</b>	<b>1,032,733</b>
Selling, research and administrative expenses	<b>75,077</b>	<b>67,768</b>
Depreciation of fixed assets	<b>8,604</b>	<b>8,460</b>
Interest on noncurrent borrowings	<b>1,956</b>	<b>1,400</b>
	<b>1,464,213</b>	<b>1,110,361</b>
<b>Profit from operations before income taxes</b>	<b>32,857</b>	<b>25,157</b>
Income taxes	<b>14,603</b>	<b>11,563</b>
<b>Net profit from operations</b>	<b>18,254</b>	<b>13,594</b>
<b>Other income and profits:</b>		
Realized currency exchange profit	<b>242</b>	<b>21</b>
Income from investments	<b>536</b>	<b>488</b>
Profits and losses from disposals of fixed assets and investments	<b>622</b>	<b>310</b>
	<b>1,400</b>	<b>819</b>
Less income taxes on other income and profits	<b>201</b>	<b>(14)</b>
<b>Total other income and profits</b>	<b>1,199</b>	<b>833</b>
<b>Net profit before minority interests</b>	<b>19,453</b>	<b>14,427</b>
Minority interests in net profit of subsidiary companies	<b>348</b>	<b>330</b>
<b>Net profit for the year</b>	<b>\$ 19,105</b>	<b>\$ 14,097</b>
Net profit before minority interests as % of net sales	<b>1.30%</b>	<b>1.27%</b>
Net profit per share	<b>\$3.18</b>	<b>\$2.35</b>



## Consolidated Statement of Reinvested Earnings

For the year ended March 30, 1974  
(with comparative figures for 1973)

	1974	1973
	(thousands of dollars)	
<b>Balance at beginning of year</b>	<b>\$127,357</b>	<b>\$117,220</b>
Net profit for the year	<b>19,105</b>	14,097
Less dividends of 80 cents per share (which includes related income tax for Class D shares)	<b>146,462</b> <b>4,800</b>	131,317 3,960
<b>Balance at end of year</b>	<b>\$141,662</b>	<b>\$127,357</b>

9

## Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the year ended March 30, 1974  
(with comparative figures for 1973)

	1974	1973
	(thousands of dollars)	
<b>Source of funds:</b>		
Net profit	<b>\$19,105</b>	\$14,097
Depreciation	<b>8,604</b>	8,460
Increase (decrease) in deferred income taxes	<b>2,084</b>	(232)
<b>Funds from operations</b>	<b>29,793</b>	22,325
Net increase (decrease) in noncurrent debt	<b>(1,649)</b>	2,052
Disposal of fixed assets — net book value	<b>948</b>	489
Increase in minority interests	<b>348</b>	902
	<b>29,440</b>	25,768
<b>Application of funds:</b>		
Purchase of fixed assets	<b>13,928</b>	13,379
Dividends	<b>4,800</b>	3,960
Net increase (decrease) in investments	<b>(542)</b>	381
	<b>18,186</b>	17,720
<b>Increase in working capital</b>	<b>\$11,254</b>	<b>\$ 8,048</b>

## Consolidated Balance Sheet

10 Assets	1974	1973
	(thousands of dollars)	
<b>Current:</b>		
Cash	\$ 39	\$ 38
Trade accounts receivable	83,180	64,211
Inventories	106,979	93,678
Life insurance — cash surrender value	389	383
Prepaid expenses	1,434	1,403
Sundry receivables	2,271	1,826
<b>Total current assets</b>	<b>194,292</b>	<b>161,539</b>
Investments (Note 2)	2,223	2,765
Land, plant and equipment — at cost	166,234	156,989
Less accumulated depreciation	93,029	88,160
	<b>73,205</b>	<b>68,829</b>
	<b>\$269,720</b>	<b>\$233,133</b>



**March 30, 1974**

(with comparative figures at March 31, 1973)

11

<b>Liabilities</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
	(thousands of dollars)	
<b>Current:</b>		
Borrowings	\$ 13,267	\$ 18,040
Cheques issued but not yet cashed	24,785	16,775
Accounts payable and accrued charges	53,126	41,796
Income and other taxes payable	6,761	6,919
Dividend payable April 1	1,320	1,080
9¾ % notes payable June 1, 1974	6,850	—
<b>Total current liabilities</b>	<b>106,109</b>	<b>84,610</b>
<b>Noncurrent:</b>		
Deferred income taxes	5,350	3,266
Notes payable (Note 3)	13,911	15,560
<b>Total noncurrent liabilities</b>	<b>19,261</b>	<b>18,826</b>
Minority interests in subsidiary companies	1,250	902
<b>Shareholders' investment:</b>		
Capital (Note 5)		
Convertible common shares without par value		
Authorized — 12,000,000 Class C and		
6,000,000 Class D shares		
Issued and outstanding —		
4,223,160 Class C and		
1,776,840 Class D shares	1,438	1,438
Earnings reinvested in the business	141,662	127,357
<b>Total shareholders' investment</b>	<b>143,100</b>	<b>128,795</b>
	<b>\$269,720</b>	<b>\$233,133</b>

On behalf of the Board:  
W. F. McLean, Director  
J. D. A. Evers, Director

# Auditors' Report to the Shareholders

To the Shareholders of Canada Packers Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Packers Limited as at March 30, 1974 and the consolidated statements of profit and loss, reinvested earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at

March 30, 1974 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

**Clarkson, Gordon & Co.**

Chartered Accountants

Toronto, Canada,

May 15, 1974.

## Notes to financial statements

### 1. Accounting Policies

#### (a) Principles of Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and all its subsidiaries and the company's proportionate share of the assets, liabilities, revenues and expenses of joint ventures.

#### (b) Translation of Foreign Currencies

Land, plant and equipment and related depreciation are translated at exchange rates prevailing at dates of acquisition. Other assets and liabilities are translated at approximate exchange rates prevailing at year-end. Revenues and expenses other than depreciation are translated at rates prevailing during the year. Because recent movements in exchange rates are regarded as being temporary, unrealized translation gains for fiscals 1974 and 1973 have not been reflected in the consolidated statement of profit and loss.

#### (c) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and market with cost in almost all cases determined on a first-in, first-out basis.

#### (d) Fixed Assets and Depreciation

Fixed assets are shown at acquisition cost, including costs of transportation and installation. Cost of fixed assets acquired through purchase of subsidiaries includes the excess, if any, of purchase price over the vendors' book values attributable to such fixed assets.

Depreciation is based on the estimated productive life of the asset calculated on the straightline method. Estimates generally used are:

Buildings	—30 years
Machinery & Equipment	—10 years
Leaseholds	—The shorter of term of the lease or estimated life.

#### (e) Income Taxes

Deferred income taxes provided result from allowances (principally depreciation) for income tax purposes in excess of amounts charged in the accounts.

### 2. Investments

Investments are carried at cost. The quoted market value of shares included in investments at year-end is approximately \$7,000,000 (1973 \$7,000,000) in excess of original cost.

### 3. Noncurrent Notes Payable

At March 30, 1974, debt not due within one year consisted of the following:

(thousands of dollars)

	1974	1973
Canada Packers Limited		
9¼ % notes payable June 1, 1974	\$ —	\$ 6,850
9¼ % notes payable June 1, 1975	3,150	3,150
8½ % note payable August 24, 1976	6,000	—
William Davies Co. Inc.		
8½ % note payable August 24, 1976	1,000	—
Haverhill Meat Products Ltd.		
Bank loan repayable within 4 years interest 1½ % over bank base rate	2,381	3,705
Bank loan repayable within 5 years	—	1,855
Bank loan repayable within 3 years interest ½ % over bank certificate of deposit rate	1,380	—
	<b>\$13,911</b>	<b>\$15,560</b>

### 4. Remuneration of Directors and Officers

None of the 13 directors (reduced to 11 June 20, 1973) received any remuneration as such; the aggregate remuneration of 10 officers of whom 6 were also directors was \$684,000 (1973 \$596,000).

### 5. Capital Stock

(a) Prior to May 15, 1973 the company's authorized capital stock consisted of 10,000,000 common shares without par value of which 6,000,000 shares were issued and outstanding. Effective May 15, 1973 the authorized shares were reclassified and increased and now consist of 12,000,000 Class C convertible common shares and 6,000,000 Class D convertible common shares. The 6,000,000 common shares previously issued and outstanding were then reclassified as Class C convertible common shares.

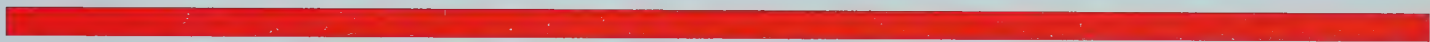
Both Class C and D shares are voting, convertible into one another on a share for share basis, and rank equally as to dividends and in all other respects. The only distinction between the two classes of shares is that the directors shall (unless in their discretion they consider it impractical to do so) provide that cash dividends on Class D shares be paid first out of 1971 tax-paid undistributed surplus on hand and then out of 1971 capital surplus on hand. The company must pay tax at a rate of 15% to create the tax-paid undistributed surplus in the amount required to pay the Class D dividends, with the result that Class D dividends so paid will be less than Class C dividends by the amount of that tax.

(b) During the year 1,781,940 of the outstanding Class C convertible common shares were converted into Class D convertible common shares and 5,100 of the outstanding Class D shares were converted into Class C shares. The total number of shares issued and outstanding remains unchanged at 6,000,000.

### 6. Commitments

Approved capital projects at March 30, 1974, on completion, will result in additions of approximately \$14,000,000 to fixed assets.





**Canada Packers Limited****Toronto Canada****47<sup>e</sup> Rapport annuel**

Exercice clos le 30 mars 1974

**Conseil d'administration**

F. W. Chalmers  
G. H. Dickson  
J. D. A. Evers  
D. R. C. Harvey  
R. D. Joyce  
W. W. Lasby  
W. F. McLean  
G. D. Mungall  
G. L. Nix  
E. I. Smith

**Direction**

W. F. McLean, *Président*  
G. H. Dickson, *Vice-président exécutif*  
W. W. Lasby, *Vice-président*  
F. W. Chalmers, *Vice-président*  
G. D. Mungall, *Vice-président*  
J. D. A. Evers, *Trésorier*  
L. A. Matthews, *Contrôleur*  
A. M. MacKenzie, *Secrétaire*  
H. M. Cunningham, *Trésorier adjoint*  
R. D. Kilmer, *Secrétaire adjoint*



# Rapport aux actionnaires

Le 47e exercice de Canada Packers s'est terminé le 30 mars 1974.

Le tableau suivant résume les résultats de cette année et ceux de l'an dernier:

	année fiscale 1974 (52 semaines)	année fiscale 1973 (53 semaines)
(en milliers de dollars)		
Ventes	\$1,497,070	\$1,135,518
Profit d'exploitation	18,254	13,594
Profit provenant de sources autres que l'exploitation	1,199	833
Moins intérêts des actionnaires minoritaires	348	330
Profit net	\$ 19,105	\$ 14,097

Le profit net a augmenté de 35.5% par rapport à celui de l'an dernier alors que l'augmentation des ventes a été de 31.8%. Le profit net représente 1.30% du chiffre des ventes et 13.4% de l'avoir des actionnaires; l'an dernier, il s'établissait à 1.27% du chiffre des ventes et à 10.9% de l'avoir des actionnaires. Face aux changements rapides de la technologie et à l'urgence d'accroître la productivité, toute entreprise viable, qui veut demeurer efficace et compétitive, a de grands besoins de capitaux pour moderniser ses usines et son équipement. La croissance d'une entreprise et son entrée dans de nouveaux champs de production exigent aussi des dépenses en immobilisations. Ces investissements constituent la base même de la création de nouveaux emplois et de l'accroissement de la production, deux objectifs qu'il est urgent d'atteindre au Canada. Devant l'augmentation rapide des coûts de la construction et de l'équipement, devant aussi les besoins de fonds de roulement qui résultent de prix plus élevés, l'augmentation du revenu de nos investissements est appréciée; elle est même nécessaire.

Le tableau suivant donne, pour les trois secteurs de la compagnie, les chiffres des ventes et du profit d'exploitation avant déduction des impôts sur le revenu:

- (1) Activités canadiennes — produits alimentaires
- (2) Activités canadiennes — produits non alimentaires
- (3) Activités à l'extérieur du Canada — tous les produits

## Activités canadiennes—Produits alimentaires

(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	% des ventes
1974	\$1,072,058	\$18,894	1.76
1973	839,023	15,430	1.84
1972	701,695	9,381	1.34
1971	681,486	8,543	1.25

## Activités canadiennes—Produits non alimentaires

(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	% des ventes
1974	\$ 237,445	\$12,674	5.34
1973	159,907	5,947	3.72
1972	127,721	5,883	4.61
1971	129,028	7,249	5.62

## Activités à l'extérieur du Canada — Tous les produits

(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	% des ventes
1974	\$ 243,786	\$ 1,289	0.53
1973	172,541	3,780	2.19
1972	129,190	1,777	1.38
1971	130,971	2,473	1.89

## Ventes inter-divisions (à déduire)

(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes
1974	\$56,219
1973	35,953
1972	27,648
1971	28,573

## Ensemble pour la compagnie

(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduc- tion des impôts	Impôts sur le revenu	Profit provenant de sources autres que l'exploitation	Intérêts des actionnaires minoritaires	Profit net
1974	\$1,497,070	\$32,857	\$14,603	\$1,199	\$348	\$19,105
1973	1,135,518	25,157	11,563	833	330	14,097
1972	930,958	17,041	7,738	775	—	10,078
1971	912,912	18,265	9,187	511	—	9,589



Le chiffre des ventes des produits alimentaires canadiens a été de 27.8% plus élevé que celui de l'an dernier et le profit, avant déduction des impôts, a augmenté de 22.4%. Le profit a représenté un pourcentage légèrement inférieur du chiffre des ventes, soit 1.76%, comparativement à 1.84% l'an dernier. Une part importante de l'accroissement du chiffre des ventes provient de l'augmentation des prix résultant surtout du coût plus élevé des matières premières.

Au cours de l'année, les prix du bétail et des produits avicoles ont augmenté d'une façon substantielle, atteignant un sommet durant le troisième trimestre de 1973, pour diminuer quelque peu depuis. Ces augmentations de prix furent générales à travers le monde; elles résultèrent de l'accroissement continu de la demande mondiale pour les produits alimentaires disponibles. Malgré que le montant des profits soit plus élevé dans les viandes et les produits

avicoles, notre revenu par rapport aux investissements a été légèrement plus bas que celui de l'an dernier, à cause surtout de la plus grande valeur des stocks et des comptes à recevoir.

Les autres produits alimentaires ont connu une croissance satisfaisante tant dans le chiffre des ventes que dans le profit.



L'augmentation la plus marquée du profit d'exploitation est venue cette année de nos activités canadiennes au secteur des produits non alimentaires. Ce secteur de notre entreprise a montré un profit, avant déduction des impôts, de 5.34% du chiffre des ventes, comparativement à 3.72% l'an dernier. C'est là un retour vers un niveau plus normal de profit pour cette catégorie de produits, qui avait connu de mauvais résultats l'an dernier. Tous les éléments de cet important et croissant secteur de notre entreprise se sont améliorés sous les deux rapports du volume et du revenu.

Notre division Shur-Gain, qui s'occupe de moulées, a connu une année satisfaisante. Elle a eu à faire face à de très rapides changements dans les prix des principales matières premières: grains, tourteau de soya et farine de viande. Au cours de l'année, les prix des matières premières ont augmenté d'environ 70%. Le prix du tourteau de soya, qui était de \$291.00 la tonne en avril 1973, a atteint un sommet de \$456.00 la tonne en mai, juin et juillet; depuis, il est descendu à \$140.00 la tonne, en avril 1974.

Ces augmentations rapides des prix des matières premières ont eu pour effet d'accroître de 55% le chiffre des ventes de notre division des moulées, alors que l'augmentation du volume n'a été que modeste. Ce phénomène démontre également qu'une très forte pression s'est exercée sur les coûts de production au niveau de la ferme.

La division des produits chimiques a connu une année excellente, avec une augmentation satisfaisante du chiffre des ventes et des profits. Nous continuons à créer de nouveaux produits et à découvrir de nouveaux marchés. L'an dernier, je vous avais signalé que nous éprouvions des difficultés à notre usine de gélatine. Ces problèmes sont maintenant résolus et l'usine fonctionne bien.

Canadian Vegetable Oils a montré une croissance satisfaisante, tant dans son volume de production que dans son profit. Tout comme ce fut le cas à la division Shur-Gain, cette compagnie a eu à faire face à des changements marqués des prix des matières premières et des produits finis; les risques inhérents à un marché aussi instable ont cependant été bien calculés et Canadian Vegetable Oils a terminé l'année avec un résultat satisfaisant.

Dans ce secteur des produits non alimentaires, seule notre

division du cuir a eu des résultats qui ne sont pas satisfaisants. La situation s'est améliorée depuis l'an dernier mais ce n'est pas encore suffisant.



Les profits de nos activités à l'extérieur du Canada ont été réellement décevants; ils ont atteint seulement 0.53% du chiffre des ventes.

Nos entreprises de l'Australie, dans leur ensemble, n'ont fait qu'un léger profit. L'entreprise Mayfair, qui s'occupe de viande de porc, surtout pour le marché domestique, a connu une année satisfaisante; son volume et ses profits se sont accrus. Toutefois, nous avons subi une perte dans nos activités australiennes relatives à l'exportation du boeuf et du mouton.

Le mouton représente un important produit d'exportation pour l'Australie. Cette année, le nombre de moutons mis sur le marché a diminué de 52% en raison surtout d'un marché très soutenu pour la laine, ce qui a encouragé les éleveurs à rebâtir leurs troupeaux. Ce phénomène a réduit d'une façon drastique les activités des usines australiennes.

Durant la seconde moitié de l'année, le prix du boeuf australien a fait une chute sur le marché américain et le Japon (leur deuxième plus important acheteur étranger) a réduit ses achats. En même temps, le dollar australien a été réévalué et une taxe à l'exportation a été imposée sur les viandes.

L'effet de tous ces facteurs a été une diminution drastique du revenu net des exportateurs de boeuf australien. Les éleveurs étaient réticents à vendre leur bétail à un prix réduit proportionnellement aux revenus moindres obtenus à l'exportation et, comme les pâturages étaient bons, ils ont gardé leurs animaux. Durant les quatre derniers mois de l'année fiscale, il en est résulté une réduction de 21% dans les arrivages de bovins, par rapport à ceux de l'année précédente.

Partout en Australie, les conditions de paissance ont été excellentes durant une année entière. La population bovine et ovine s'est accrue. Au cours de l'année qui vient, les arrivages devraient être à un niveau beaucoup plus élevé.

Notre entreprise conjointe de Grande-Bretagne, Haverhill Meat Products Limited, a obtenu des résultats non satisfaisants pour la deuxième année consécutive. Un agrandissement majeur réalisé dans le but de diversifier la production nous a encore causé quelques difficultés d'adaptation. De plus, nos relations du travail n'ont pas été faciles durant une partie de l'année. Nous croyons que ces deux problèmes sont maintenant résolus et les activités donnent présentement de bons résultats. Cette entreprise a déjà connu des succès très marqués et nous croyons que,



maintenant, elle retournera rapidement à ses performances passées.

Nos établissements commerciaux aux Etats-Unis ont connu une année fructueuse tant en volume qu'en profits.



Durant l'année, les dépenses en immobilisations ont atteint \$13,928,000, comparativement à \$13,379,000 l'an dernier. Nous prévoyons une augmentation considérable à ce poste pour l'année qui vient.

Voici quelques-uns des projets importants que comporte ce programme d'accroissement des dépenses en immobilisations:

Un nouvel abattoir de bovins, à Moose Jaw, en Saskatchewan, actuellement en construction et qui coûtera environ \$4,000,000.

Une nouvelle usine de mise en conserve et de congélation des légumes, à Brantford, en Ontario, au coût de \$4,500,000. Cette usine remplacera celle que nous possédons déjà à Brantford et elle sera la plus moderne et la plus efficace en son genre au Canada.

Une nouvelle conserverie, à Sardis, en Colombie-Britannique, au coût de \$2,500,000, pour remplacer une partie de l'usine qui a été détruite par le feu en décembre dernier.

Deux nouvelles meuneries, l'une à Medicine Hat, en Alberta, et l'autre à Port Williams, en Nouvelle-Ecosse, au coût approximatif de \$2,000,000.

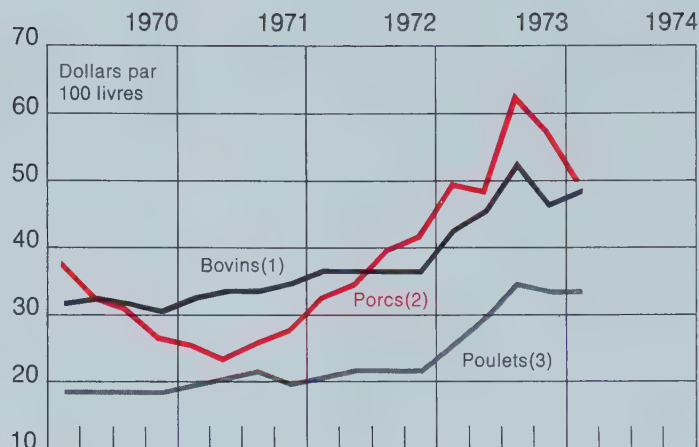
Un agrandissement à notre usine de produits chimiques purs, au coût de \$800,000, pour la fabrication d'Ampicilline et de quelques antibiotiques connexes. Il est intéressant de noter que cette usine sera la seule au Canada où l'on fabriquera des antibiotiques.

Tout en réalisant ces importants projets, nous maintenons notre programme continu de dépenses dans les établissements existants, dans le but d'accroître la productivité, d'augmenter la capacité et de lancer de nouveaux produits.

La construction de l'usine de Monterrey, au Mexique, où est située l'entreprise que nous exploitons conjointement avec Troqueles y Esmaltes, S.A., est à peu près terminée; elle commencera à fonctionner en juin 1974. Le coût de cette usine est d'environ \$5,000,000; notre quote-part s'établit à \$2,100,000.



Le graphique qui suit donne les prix du bétail, des porcs et des poulets de grill pour les quatre dernières années.



(1) Bouvillons de choix, poids vif, A1, A2, Toronto, Ontario  
(2) Porcs habillés, Indice 100, Toronto, Ontario  
(3) Poulets de grill vivants, London, Ontario

Il est évident que les viandes ont été l'objet d'une demande sans précédent au cours de 1972 et 1973. Après une période de stabilité relative, les prix du bétail (et conséquemment des viandes) ont monté rapidement au cours des derniers dix-huit mois.

Par exemple, le taux d'augmentation des prix du bétail au Canada au cours de la décennie se terminant en 1972 a été d'environ 3% par année. Durant les deux dernières années, le taux d'augmentation des prix a été d'environ 33%, dont la plus grande partie est survenue en 1973.

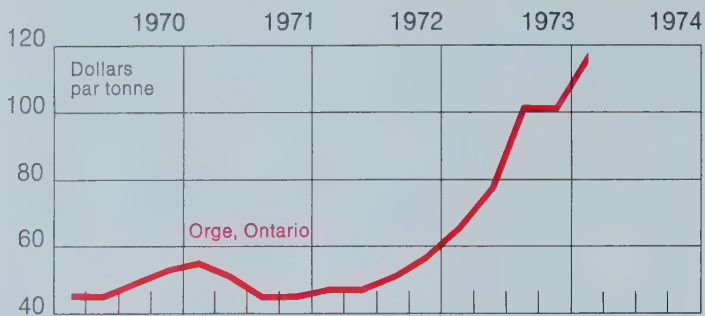
Au Canada, la consommation de viande par tête a très peu changé au cours des trois dernières années; elle a baissé légèrement en 1973.

La montée des prix de la viande n'est pas particulière au Canada; c'est un phénomène mondial. Il est évident que les viandes ont été en très grande demande et que l'augmentation des revenus a contribué à maintenir le niveau de la consommation, en dépit de l'augmentation rapide des prix.

Dans de telles circonstances, il serait normal de s'attendre à une augmentation substantielle de la production bovine, stimulée par des prix plus alléchants. Tout accroissement de production bovine met beaucoup de temps à atteindre le marché mais, avec le comportement des prix des deux dernières années, le marché devrait normalement s'en ressentir présentement.

Cependant, alors que les prix des bestiaux augmentaient, le coût de production augmentait aussi d'une façon drastique, en raison surtout de la hausse rapide du prix des grains de provende.

La graphique ci-dessous donne le prix de l'orge d'alimentation en Ontario au cours des quatre dernières années; tous les grains de provende suivent la même tendance.



Cette rapide augmentation du coût des grains de provende a freiné l'expansion de la production bovine, que des prix plus élevés pour le bétail auraient normalement dû stimuler. En effet, on se rend compte présentement au Canada qu'il faut prévenir tout recul de la production bovine et les gouvernements, à divers niveaux, ont proposé aux éleveurs des encouragements (ou considèrent l'idée de le faire) pour garantir la croissance de cette industrie. Tant que les prix des grains ne diminueront pas, on ne peut espérer une baisse des coûts de la production bovine.

Présentement, les prévisions mondiales sont encourageantes dans le cas des grains, mais plusieurs croient qu'une deuxième année de bonnes récoltes est nécessaire pour rétablir les réserves mondiales de grains à leur niveau normal.

Les prix du bétail et de la viande ont fléchi quelque peu depuis le troisième trimestre de 1973. La demande n'a pu tenir le coup devant les prix astronomiques qui ont été

alors atteints. De plus, le commerce d'exportation a ralenti et le Japon a réduit considérablement ses achats de viande qui avaient contribué au maintien des prix l'an dernier. L'Australie a connu une baisse de prix du même genre, mais encore plus prononcée, ce qui explique la situation générale du marché d'exportation des viandes.

Il n'est pas facile de déterminer s'il y a là un arrêt momentané de la tendance à la hausse des prix, ou s'il s'agit d'une indication à long terme que les prix ont atteint un niveau auquel la demande ne peut plus aller de pair avec la production courante.

Devant les prix actuels des grains de provende et les coûts élevés de la production bovine qui en résultent, il ne semble pas que la production bovine augmentera suffisamment pour stimuler la demande et faire baisser les prix.



Les membres du conseil d'administration désirent remercier les employés à tous les échelons; leur travail efficace et productif tout au long de l'année a permis d'atteindre les présents résultats.

Le président,

le 31 mai 1974



# Canada Packers Limited • État consolidé de profits et pertes

(Constituée suivant  
les lois du Canada)

Pour l'année terminée le 30 mars 1974  
(avec chiffres comparatifs pour 1973)

	1974 (52 semaines)	1973 (53 semaines)
	(en milliers de dollars)	
<b>Ventes</b>	<b>\$1,544,022</b>	<b>\$1,177,587</b>
Moins frais de transport et de livraison	<b>46,952</b>	<b>42,069</b>
<b>Ventes nettes</b>	<b>1,497,070</b>	<b>1,135,518</b>
Coût des produits vendus	<b>1,378,576</b>	<b>1,032,733</b>
Frais de vente, de recherche et d'administration	<b>75,077</b>	<b>67,768</b>
Amortissement des immobilisations	<b>8,604</b>	<b>8,460</b>
Intérêts sur les emprunts non exigibles	<b>1,956</b>	<b>1,400</b>
	<b>1,464,213</b>	<b>1,110,361</b>
<b>Profit d'exploitation avant déduction des impôts sur le revenu</b>	<b>32,857</b>	<b>25,157</b>
Impôts sur le revenu	<b>14,603</b>	<b>11,563</b>
<b>Profit net d'exploitation</b>	<b>18,254</b>	<b>13,594</b>
<b>Autres revenus et profits:</b>		
Profit de change réalisé	<b>242</b>	<b>21</b>
Revenus de placements	<b>536</b>	<b>488</b>
Profits et pertes sur ventes d'immobilisations et de placements	<b>622</b>	<b>310</b>
	<b>1,400</b>	<b>819</b>
Moins impôts sur les autres revenus et profits	<b>201</b>	<b>(14)</b>
<b>Total des autres revenus et profits</b>	<b>1,199</b>	<b>833</b>
<b>Profit net avant déduction des intérêts minoritaires</b>	<b>19,453</b>	<b>14,427</b>
Intérêts minoritaires dans le profit net des filiales	<b>348</b>	<b>330</b>
<b>Profit net de l'année</b>	<b>\$ 19,105</b>	<b>\$ 14,097</b>
Profit net avant déduction des intérêts minoritaires, en % des ventes nettes	<b>1.30%</b>	<b>1.27%</b>
Profit net par action	<b>\$3.18</b>	<b>\$2.35</b>

## Bilan consolidé

20	Actif	1974	1973
		(en milliers de dollars)	
	<b>Disponibilités</b>		
	Encaisse	\$ 39	\$ 38
	Comptes à recevoir—commerce	83,180	64,211
	Stocks	106,979	93,678
	Assurance-vie—valeur de rachat	389	383
	Frais payés d'avance	1,434	1,403
	Divers comptes à recevoir	2,271	1,826
	<b>Total des disponibilités</b>	<b>194,292</b>	<b>161,539</b>
	 Placements (note 2)	 2,223	 2,765
	 Terrains, usines et outillage—au coût	 166,234	 156,989
	Moins amortissements accumulés	93,029	88,160
		<b>73,205</b>	<b>68,829</b>
		 <b>\$269,720</b>	 <b>\$233,133</b>

Passif	1974	1973
	(en milliers de dollars)	
<b>Exigibilités</b>		
Emprunts	\$ 13,267	\$ 18,040
Chèques émis non encore encaissés	24,785	16,775
Comptes à payer et frais courus	53,126	41,796
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	6,761	6,919
Dividende à payer le 1er avril	1,320	1,080
Billets à 9¾ % payables le 1er juin 1974	6,850	—
<b>Total des exigibilités</b>	<b>106,109</b>	<b>84,610</b>
<b>Passif non exigible à court terme:</b>		
Impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	5,350	3,266
Billets payables (note 3)	13,911	15,560
<b>Total du passif non exigible à court terme</b>	<b>19,261</b>	<b>18,826</b>
Intérêts minoritaires dans les filiales	1,250	902
<b>Avoir des actionnaires:</b>		
Capital (note 5)		
Actions ordinaires convertibles, sans valeur nominale		
Autorisées — 12,000,000 d'actions de la catégorie C et		
6,000,000 d'actions de la catégorie D		
Emises et en circulation —		
4,223,160 actions de la catégorie C et		
1,776,840 actions de la catégorie D	1,438	1,438
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	141,662	127,357
<b>Total de l'avoir des actionnaires</b>	<b>143,100</b>	<b>128,795</b>
	<b>\$269,720</b>	<b>\$233,133</b>

Pour le Conseil:  
W. F. McLean, administrateur  
J. D. A. Evers, administrateur



## État consolidé de bénéfices réinvestis

Pour l'année terminée le 30 mars 1974  
(avec chiffres comparatifs pour 1973)

22

	1974	1973
	(en milliers de dollars)	
<b>Solde au début de l'année</b>	<b>\$127,357</b>	<b>\$117,220</b>
Profit net de l'année	<b>19,105</b>	<b>14,097</b>
	<b>146,462</b>	<b>131,317</b>
Moins dividendes de 80 cents par action (incluant l'impôt sur le revenu relatif aux actions de la catégorie D)	<b>4,800</b>	<b>3,960</b>
<b>Solde à la fin de l'année</b>	<b>\$141,662</b>	<b>\$127,357</b>

## État consolidé de source et emploi des fonds

Pour l'année terminée le 30 mars 1974  
(avec chiffres comparatifs pour 1973)

	1974	1973
	(en milliers de dollars)	
<b>Source des fonds:</b>		
Profit net	<b>\$19,105</b>	<b>\$14,097</b>
Amortissements	<b>8,604</b>	<b>8,460</b>
Augmentation (ou diminution) des impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	<b>2,084</b>	<b>(232)</b>
<b>Fonds provenant de l'exploitation</b>	<b>29,793</b>	<b>22,325</b>
Augmentation (diminution) nette de la dette non exigible	<b>(1,649)</b>	<b>2,052</b>
Ventes d'immobilisations—valeur nette aux livres	<b>948</b>	<b>489</b>
Augmentation des intérêts minoritaires	<b>348</b>	<b>902</b>
	<b>29,440</b>	<b>25,768</b>
<b>Emploi des fonds:</b>		
Achat d'immobilisations	<b>13,928</b>	<b>13,379</b>
Dividendes	<b>4,800</b>	<b>3,960</b>
Augmentation (diminution) nette des placements	<b>(542)</b>	<b>381</b>
	<b>18,186</b>	<b>17,720</b>
<b>Augmentation du fonds de roulement</b>	<b>\$11,254</b>	<b>\$ 8,048</b>

# Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Aux actionnaires de Canada Packers Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canada Packers Limited au 30 mars 1974 et les états consolidés de profits et pertes, de bénéfices réinvestis et de source et emploi des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, les états financiers consolidés précités présentent équitablement la situation financière des

compagnies au 30 mars 1974 ainsi que les résultats de leurs opérations et la source et l'emploi de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

23

Clarkson, Gordon & Cie

Comptables agréés

Toronto, Canada,

le 15 mai 1974

## Notes relatives aux états financiers

### 1. Politiques comptables

#### (a) Principes de consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales, ainsi que la part de la compagnie dans l'actif, le passif, les revenus et les dépenses des entreprises conjointes.

#### (b) Conversion des monnaies étrangères

Pour les terrains, les usines, l'outillage et l'amortissement correspondant, la conversion est effectuée aux taux de change en vigueur aux dates d'acquisition. Les autres éléments de l'actif et du passif sont convertis aux taux approximatifs de change en vigueur à la fin de l'année. Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux qui ont prévalu au cours de l'année. Parce que les fluctuations récentes dans les taux de change semblent temporaires, les gains non réalisés résultant de la conversion au cours des années fiscales 1973 et 1974 ne paraissent pas dans l'état consolidé de profits et pertes.

#### (c) Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas prix, coûtant ou du marché; dans presque tous les cas, leur coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

#### (d) Immobilisations et amortissements

Les immobilisations sont données suivant le prix d'achat, incluant les coûts de transport et d'installation. Le coût des immobilisations acquises par l'achat de compagnies subsidiaires inclut le surplus, s'il en est, entre le prix d'achat et la valeur paraissant aux livres du vendeur pour ces immobilisations.

L'amortissement est calculé d'après la durée estimée de la productivité de l'immobilisation suivant la méthode de l'amortissement constant. Les bases généralement utilisées sont:

Bâtiments	—30 ans
Machinerie et outillage	—10 ans
Baux	—la plus courte période, du bail ou de la durée estimée

#### (e) Impôts sur le revenu

Les provisions pour fins d'impôts reportés sur les exercices à venir résultent de dégrèvements (surtout amortissement) pour fins d'impôts sur le revenu plus élevés que ceux portés aux comptes.

### 2. Placements

Les placements sont comptabilisés au prix d'achat. La cote du marché des actions incluses dans les placements à la fin de l'année dépasse par environ \$7,000,000 (1973, \$7,000,000) leur coût original.

### 3. Billets payables non exigibles

Au 30 mars 1974, les dettes non exigibles avant un an étaient comme suit:

(en milliers de dollars)

	1974	1973
Canada Packers Limited		
Billets à 9¼ % payables le 1er juin 1974	\$ —	\$ 6,850
Billets à 9¼ % payables le 1er juin 1975	3,150	3,150
Billet à 8½ % payable le 24 août 1976	6,000	—
William Davies Co. Inc.		
Billet à 8½ % payable le 24 août 1976	1,000	—
Haverhill Meat Products Limited		
Emprunt bancaire remboursable en 4 ans à un taux d'intérêt de 1½ % supérieur au taux bancaire de base	2,381	3,705
Emprunt bancaire remboursable en 5 ans	—	1,855
Emprunt bancaire remboursable en 3 ans à un taux d'intérêt de ½ % supérieur au taux bancaire des certificats de dépôt	1,380	—
	<u>\$13,911</u>	<u>\$15,560</u>

### 4. Rémunération des directeurs et administrateurs

Aucune rémunération n'a été versée au 13 directeurs comme tels (leur nombre a été réduit à 11, le 20 juin 1973); la rémunération globale versée à 10 administrateurs, dont 6 étaient aussi directeurs, a été de \$684,000 (\$596,000 en 1973).

### 5. Capital-actions

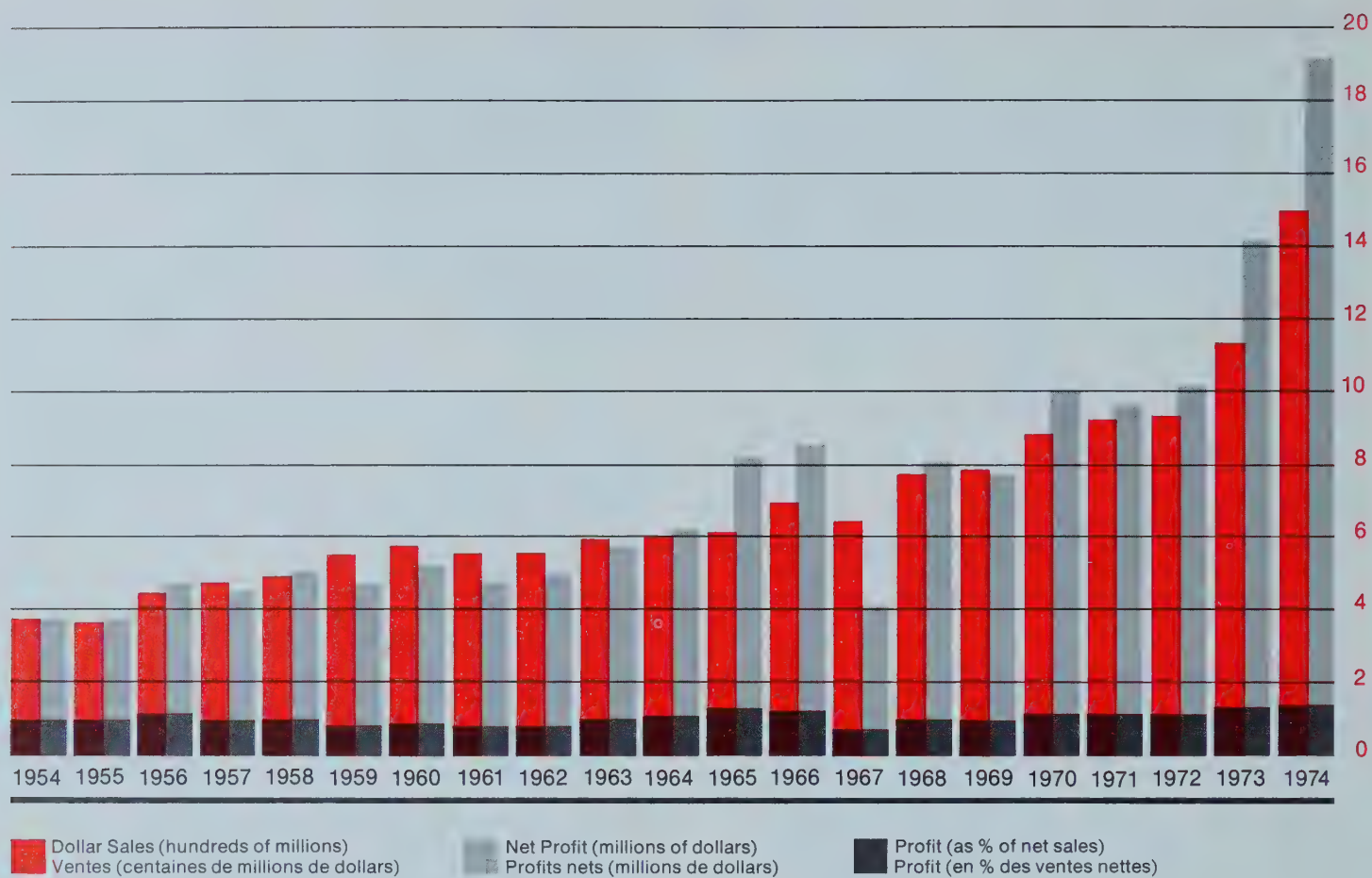
(a) Jusqu'au 15 mai 1973, le capital autorisé de la compagnie consistait en 10,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale, dont 6,000,000 étaient émises et en circulation. La reclassification et l'augmentation du nombre d'actions autorisées sont en vigueur depuis le 15 mai 1973; leur nombre consiste maintenant en 12,000,000 d'actions ordinaires convertibles de la catégorie C et 6,000,000 d'actions ordinaires convertibles de la catégorie D. Les 6,000,000 d'actions ordinaires antérieurement émises et en circulation ont alors été reclassifiées en actions ordinaires de la catégorie C.

Les actions de la catégorie C et de la catégorie D donnent droit de vote, sont convertibles d'une catégorie dans l'autre à raison d'une pour une et sont sur le même pied à l'égard des dividendes et à tout autre égard. La seule distinction entre les deux catégories d'actions est que les administrateurs devront prévoir (à moins que, selon leur jugement, il soit impraticable de le faire) que les dividendes en espèces sur les actions de la catégorie D seront payés d'abord à même l'excédent non distribué et disponible après impôts de 1971 et ensuite à même l'excédent de capital de 1971 disponible. La compagnie doit payer des impôts au taux de 15% afin de créer un excédent non distribué après impôts de façon à assurer le paiement des dividendes requis sur les actions de la catégorie D, avec le résultat que les dividendes sur les actions de la catégorie D ainsi payés seront diminués d'un montant égal à ces impôts par rapport à ceux payés sur les actions de la catégorie C.

(b) Au cours de l'année, 1,781,940 actions ordinaires de la catégorie C, convertibles et en circulation, ont été converties en actions ordinaires convertibles de la catégorie D et 5,100 actions en circulation de la catégorie D ont été converties en actions de la catégorie C. Le nombre total d'actions émises et en circulation demeure inchangé à 6,000,000.

### 6. Engagements

Les projets d'immobilisations approuvés au 30 mars 1974 résulteront, lorsque réalisés, en une addition d'environ \$14,000,000 aux immobilisations.





## Ten Year Summary (Dollar amounts in millions except per share figures)

## Résumé des dix dernières années (en millions de dollars, sauf les données par action)

	Fiscal Years/années fiscales									
<b>Sales and earnings</b> <b>Ventes et revenus</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>	<b>1972</b>	<b>1971</b>	<b>1970</b>	<b>1969</b>	<b>1968</b>	<b>1967</b>	<b>1966</b>	<b>1965</b>
Net sales <b>Ventes nettes</b>	<b>\$1,497.1</b>	\$1,135.5	\$931.0	\$912.9	\$879.0	\$789.5	\$769.5	\$643.4	\$698.2	\$615.5
Taxes on income <b>Impôts sur le revenu</b>	<b>14.8</b>	11.6	7.7	9.2	10.9	8.8	7.8	2.9	7.4	7.2
Depreciation <b>Amortissements</b>	<b>8.6</b>	8.5	7.3	6.6	5.9	5.6	5.4	5.1	5.2	5.2
Net profit <b>Profit net</b>	<b>19.1</b>	14.1	10.1	9.6	10.0	7.7	8.1	4.1	8.5	8.1
As a % of net sales <b>En % des ventes nettes</b>	<b>1.3%</b>	1.3%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	.6%	1.2%	1.3%
<b>Per share</b> <b>Par action</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>	<b>1972</b>	<b>1971</b>	<b>1970</b>	<b>1969</b>	<b>1968</b>	<b>1967</b>	<b>1966</b>	<b>1965</b>
Net profit <b>Profit net</b>	<b>\$3.18</b>	\$2.35	\$1.68	\$1.60	\$1.67	\$1.29	\$1.34	\$0.68	\$1.42	\$1.35
Dividends— Basis 6,000,000 shares <b>Dividendes—</b> <b>sur la base de 6,000,000 d'actions</b>	<b>.80</b>	.66	.64	.64	.56	.56	.50	.50	.48	.40
Shareholders' investment <b>Avoir des actionnaires</b>	<b>23.85</b>	21.47	19.78	18.74	17.78	16.67	15.94	14.44	14.27	13.33
<b>Financial position</b> <b>Situation financière</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>	<b>1972</b>	<b>1971</b>	<b>1970</b>	<b>1969</b>	<b>1968</b>	<b>1967</b>	<b>1966</b>	<b>1965</b>
Working capital <b>Fonds de roulement</b>	<b>\$88.2</b>	\$76.9	\$68.9	\$63.7	\$58.2	\$54.3	\$58.2	\$51.7	\$52.3	\$47.8
Capital expenditures <b>Dépenses en immobilisations</b>	<b>13.9</b>	13.4	11.4	19.2	9.0	14.4	6.1	7.2	7.6	11.7
Land, plant and equipment— net <b>Terrains, usines et outillage—</b> <b>valeur nette</b>	<b>73.2</b>	68.8	64.4	60.7	47.1	44.1	35.5	35.6	34.0	31.8
Shareholders' investment <b>Avoir des actionnaires</b>	<b>143.1</b>	128.8	118.7	112.4	106.7	100.0	95.7	86.6	85.6	80.0

# Canada Packers Limited

## Statistical Data—Shareholders

## Données statistiques—actionnaires

26

	1974	1973
Number of shareholders Nombre d'actionnaires	2,074	2,135
Percentage of shares held— Pourcentage d'actions détenues		
By residents of Canada par des résidents du Canada	97.8%	97.7%
By residents of other countries par des résidents de pays étrangers	2.2%	2.3%

## Principal operating subsidiaries and related companies:

### Subsidiaries—100% owned

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
William Davies Co. Inc.	United States
Canada Packers (U.K.) Limited	United Kingdom
Canada Packers GmbH	West Germany

### Subsidiaries—less than 100% owned

Fleischwarenfabrik Waltner—Rodenkirchen	West Germany
Heinrich Oltmanns—Oldenburg	West Germany
Corio Meat Packing (1965) Pty. Ltd.	Australia
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australia
Canafarma S.A. de C.V.	Mexico

### Joint Ventures—50% or less owned

Haverhill Meat Products Limited	United Kingdom
Kir Alimentos S.A.	Mexico

## Principales filiales et compagnies connexes en exploitation:

### Filiales—possédées à 100%

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
William Davies Co. Inc.	Etats-Unis
Canada Packers (U.K.) Limited	Royaume-Uni
Canada Packers GmbH	Allemagne de l'Ouest

### Filiales—possédées à moins de 100%

Fleischwarenfabrik Waltner—Rodenkirchen	Allemagne de l'Ouest
Heinrich Oltmanns—Oldenburg	Allemagne de l'Ouest
Corio Meat Packing (1965) Pty. Ltd.	Australie
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australie
Canafarma S.A. de C.V.	Mexique

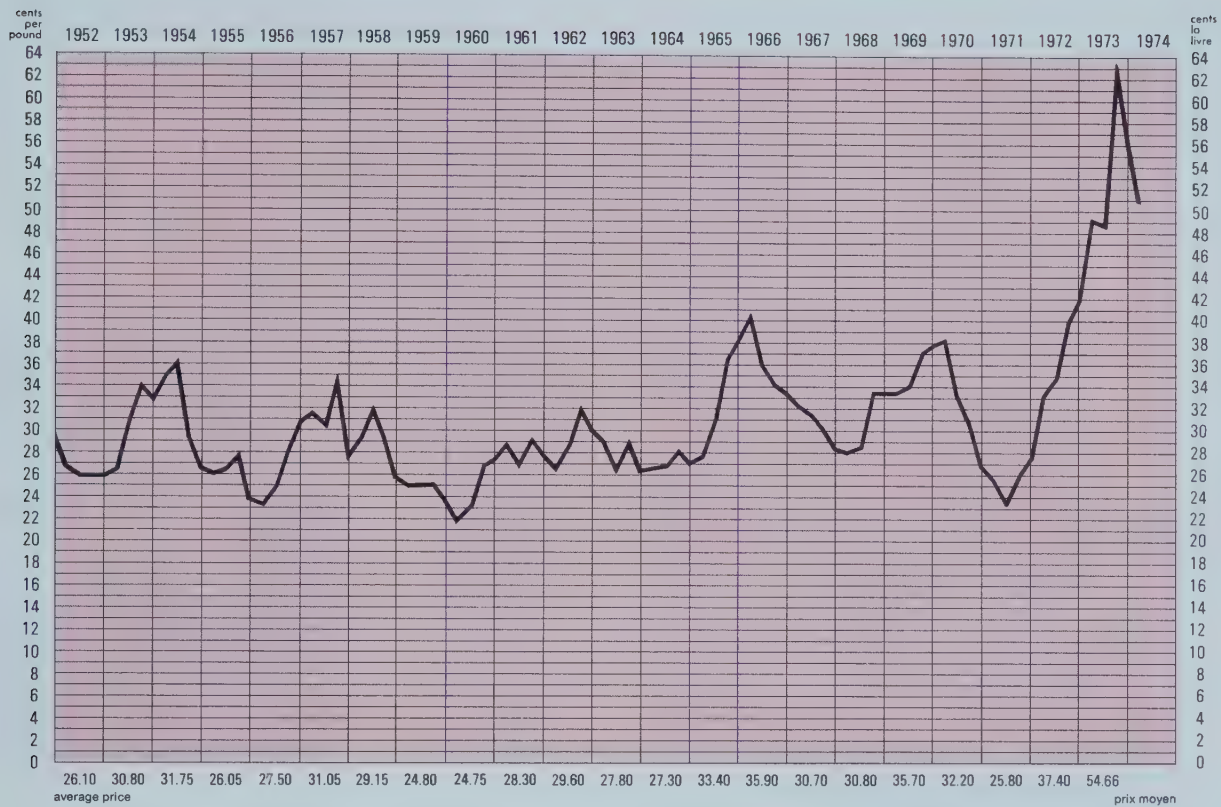
### Entreprises conjointes—possédées à 50% ou moins

Haverhill Meat Products Limited	Royaume-Uni
Kir Alimentos S.A.	Mexique

## Dressed Hogs\*—Toronto

average quarterly price

\*Prices for 1952 to 1968 inclusive are for "A" Grade. Commencing 1969, prices are for 100 index. Prices charted do not include government premiums. The Federal Government paid premiums from 1952 to December 31, 1970.



## Porcs habillés\*—Toronto

moyenne trimestrielle des prix

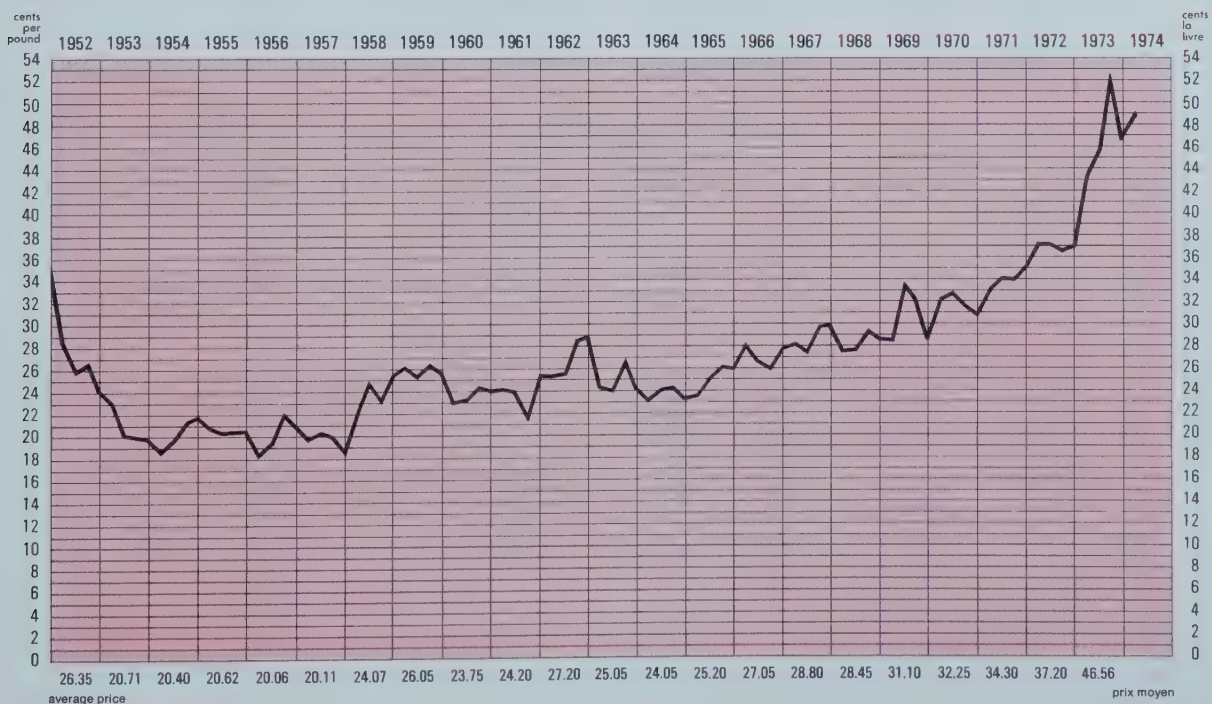
\*Pour les années de 1952 à 1968 inclusivement, les prix sont ceux de la catégorie "A". À compter de 1969, les prix correspondent à un indice de 100 et ne comprennent aucune prime gouvernementale. Le gouvernement fédéral a payé des primes à compter de 1952 jusqu'au 31 décembre 1970.

27

## Canada A1, A2 Steers\*—Toronto

average quarterly price

\*Prices for 1952 to August 1972 are for choice grade steers. Commencing September, 1972 prices quoted are for Canada A1 and A2 steers which closely approximate the former choice grade classification. Prices charted do not include Federal Government quality premiums which commenced March 4, 1974.



## Bouvillons Canada A1, A2\*—Toronto

moyenne trimestrielle des prix

\*Pour la période de 1952 à août 1972, les prix sont ceux des bouvillons de la catégorie "Choix". À compter de septembre 1972, les prix sont ceux des bouvillons Canada A1 et A2, deux catégories qui correspondent de très près à l'ancienne catégorie "Choix". Les prix figurant au graphique n'incluent pas les primes à la qualité versées par le gouvernement fédéral à compter du 4 mars 1974.



## Total Canada Hog Gradings (in thousands)

## Nombre total des porcs classés au Canada (en milliers)

Calendar Year	Eastern Canada	Western Canada	Total
Année civile	Est du Canada	Ouest du Canada	Total
1939	2,087	1,619	3,706
1940	2,806	2,651	5,457
1941	2,854	3,362	6,216
1942	2,474	3,754	6,228
1943	2,566	4,583	7,149
1944	3,168	5,695	8,863
1945	2,449	3,412	5,861
1946	2,360	2,101	4,461
1947	2,902	1,854	4,756
1948	2,935	1,833	4,768
1949	2,942	1,487	4,429
1950	3,239	1,536	4,775
1951	3,290	1,604	4,894
1952	4,307	2,391	6,698
1953	2,815	2,187	5,002
1954	2,851	2,228	5,079
1955	3,235	2,681	5,916
1956	3,403	2,556	5,959
1957	3,072	2,328	5,400
1958	3,497	2,962	6,459
1959	4,708	3,861	8,569
1960	3,880	2,884	6,764
1961	3,652	2,797	6,449
1962	3,908	2,686	6,594
1963	4,337	2,184	6,521
1964	4,608	2,674	7,282
1965	4,332	2,745	7,077
1966	4,418	2,442	6,860
1967	5,220	2,966	8,186
1968	5,043	3,102	8,145
1969	4,690	2,791	7,481
1970	5,032	3,616	8,648
1971	5,434	4,680	10,114
1972	5,142	4,215	9,357
1973	4,987	4,054	9,041



## Total Canada Slaughtering at Inspected Establishments (in thousands)

### Nombre total des abattages dans les établissements inspectés du Canada (en milliers)

29

Calendar Year	Cattle	Calves	Sheep and Lambs	Hogs
Année civile	Bovins	Veaux	Moutons et agneaux	Porcs
1939	873	680	786	3,628
1940	890	704	764	5,455
1941	1,004	719	831	6,274
1942	970	667	825	6,197
1943	1,021	594	889	7,174
1944	1,354	661	949	8,766
1945	1,820	782	1,169	5,684
1946	1,666	753	1,210	4,254
1947	1,293	660	896	4,458
1948	1,490	787	769	4,488
1949	1,439	766	630	4,099
1950	1,285	773	521	4,405
1951	1,150	584	439	4,488
1952	1,238	568	513	6,234
1953	1,469	741	543	4,611
1954	1,635	821	563	4,679
1955	1,702	829	592	5,544
1956	1,874	892	600	5,548
1957	1,986	887	582	4,971
1958	1,889	785	549	5,964
1959	1,744	677	570	8,021
1960	1,942	712	563	6,182
1961	2,041	690	633	5,850
1962	2,028	710	567	6,032
1963	2,127	671	532	5,910
1964	2,422	750	498	6,628
1965	2,735	895	410	6,421
1966	2,705	766	328	6,130
1967	2,642	739	325	7,337
1968	2,784	668	283	7,424
1969	2,719	580	213	6,973
1970	2,701	499	181	8,279
1971	2,787	464	205	9,743
1972	2,879	402	215	9,001
1973	2,878	292	234	8,722



# Cash Receipts from the Sale of Farm Products (1) (thousands of dollars)

## Revenus de la vente des produits agricoles (1) (en milliers de dollars)

Calendar Year	Cash Receipts from Sale of Livestock Excluding Poultry	Cash Receipts from All Farm Products	Supplementary Government Payments (2)	Total Including Supplementary Government Payments
Année civile	Revenus de la vente du bétail	Revenus de la vente de tous les produits agricoles	Paievements supplémentaires du gouvernement (2)	Recettes totales, y compris les paiements supplémentaires
1939	177,461	712,076	1,686	713,762
1940	220,917	731,120	9,691	740,811
1941	291,479	875,781	29,477	905,258
1942	374,008	1,101,070	55,362	1,156,432
1943	437,426	1,392,780	31,414	1,424,194
1944	498,717	1,805,838	17,872	1,823,710
1945	488,585	1,655,730	6,440	1,662,170
1946	463,455	1,681,851	16,950	1,698,801
1947	492,963	1,924,232	11,577	1,935,809
1948	710,252	2,381,327	20,748	2,402,075
1949	714,874	2,397,566	17,628	2,415,194
1950	787,378	2,121,978	13,806	2,135,784
1951	877,825	2,725,182	10,356	2,735,538
1952	702,158	2,798,534	5,131	2,803,665
1953	635,480	2,708,590	1,572	2,710,162
1954	653,935	2,292,708	2,427	2,295,135
1955	644,962	2,239,058	33,338	2,272,396
1956	668,282	2,529,300	5,004	2,534,304
1957	739,867	2,515,917	1,987	2,517,904
1958	897,382	2,754,229	60,128	2,814,357
1959	881,814	2,753,873	22,087	2,775,960
1960	822,623	2,734,498	77,204	2,811,702
1961	917,294	2,887,916	35,766	2,923,682
1962	993,586	3,111,936	70,313	3,182,249
1963	949,809	3,199,851	14,769	3,214,620
1964	976,336	3,495,646	8,477	3,504,123
1965	1,168,018	3,806,096	12,762	3,818,858
1966	1,338,521	4,253,179	41,345	4,294,524
1967	1,347,014	4,376,412	6,137	4,382,549
1968	1,398,951	4,356,501	7,968	4,364,469
1969	1,434,141	4,189,884	9,935	4,199,819
1970	1,476,720	4,150,167	58,207	4,208,374
1971	1,531,411	4,529,748	18,255	4,548,003
1972	1,780,611	5,309,958	76,792	5,386,750
1973†	2,422,220	6,669,567	71,707	6,741,274



Source: Statistics Canada  
All figures revised from previous years

(1) Excludes Newfoundland.  
(2) Includes payments made under the Prairie Farm Assistance Act, the Wheat Acreage Reduction Programme, the Prairie Farm Income Plan, the Western Grain Producers Acreage Payment Plan, the Federal-Provincial Emergency Unthreshed Grain Assistance Policy, government assistance to farmers who suffered losses as a result of adverse weather conditions and payments made under the Lower Inventory For Tomorrow (LIFT) Programme. Also included are payments to P.E.I. potato growers and Ontario sugar beet growers.  
† Preliminary Estimate

Source: Statistique Canada  
Tous les chiffres ont été révisés d'après ceux des années précédentes

(1) Terre-Neuve non comprise.  
(2) Y compris les versements effectués en vertu de la Loi sur l'assistance à l'agriculture des Prairies, du Programme de réduction des emblavures, de la Loi sur le revenu des fermes des Prairies, du Programme de versements à l'acre aux producteurs de céréales des Prairies, de l'aide fédérale-provinciale à l'égard des céréales non battues, de l'aide gouvernementale accordée aux agriculteurs qui ont subi des pertes dues au climat défavorable et du nouveau programme fédéral en vue de réduire les superficies en céréales (LIFT). Y compris aussi les paiements versés aux producteurs de pommes de terre de l'Île-du-Prince-Édouard et aux producteurs de betterave à sucre de l'Ontario.

† Chiffres estimatifs



## Per Capita Consumption of Meat in Canada

### Consommation de viande par tête au Canada

Calendar Year	Beef lb.	Veal lb.	Mutton and Lamb lb.	Pork lb.	Offals lb.	Canned Meats* lb.	Total Meat lb.	Poultry** lb.
Année civile	Boeuf lb	Veau lb	Mouton et agneau lb	Porc lb	Abats lb	Viandes en* conserve lb	Total lb	Volaille** lb
1939	53.2	10.4	5.4	38.4	5.1	2.1	114.6	15.4
1940	54.5	10.8	4.5	44.7	5.5	1.5	121.5	16.1
1941	58.5	10.7	4.2	51.6	5.9	2.9	133.8	16.1
1942	60.7	11.9	4.5	58.9	6.2	2.8	145.0	19.2
1943	62.8	11.1	3.8	62.3	6.7	3.2	149.9	18.3
1944	65.7	11.1	4.5	62.6	6.9	2.8	153.6	19.3
1945	67.0	12.5	4.3	52.7	5.7	3.3	145.5	19.8
1946	68.8	10.8	4.2	43.5	4.5	3.0	134.8	16.9
1947	64.8	9.8	4.2	52.4	5.9	4.1	141.2	18.2
1948	59.2	10.6	3.2	48.0	5.4	2.5	128.9	14.3
1949	56.7	9.9	2.7	55.0	5.1	5.4	134.8	15.8
1950	50.6	9.4	2.2	54.9	4.9	5.1	127.1	16.1
1951	49.3	7.6	2.0	58.6	4.7	5.8	128.0	18.0
1952	54.4	6.9	2.2	56.0	5.2	7.5	132.2	21.7
1953	65.1	8.1	2.4	48.7	5.0	5.1	134.4	19.8
1954	70.2	8.6	2.5	45.4	4.8	4.3	135.8	21.7
1955	69.1	8.4	2.6	49.2	5.3	4.2	138.8	24.3
1956	71.4	8.5	2.6	49.2	5.2	4.9	141.8	25.6
1957	72.0	8.9	2.6	44.4	5.2	4.5	137.6	25.8
1958	68.0	7.3	2.7	49.4	4.8	5.2	137.4	27.6
1959	65.6	6.9	2.9	56.7	4.9	4.6	141.6	30.3
1960	70.0	6.9	2.9	52.6	4.8	6.4	143.6	27.7
1961	70.5	6.8	3.5	50.3	4.5	4.3	139.9	31.1
1962	71.1	7.1	3.8	50.1	4.3	4.2	140.6	31.0
1963	74.3	6.5	4.0	50.7	4.0	4.4	143.9	33.0
1964	79.4	7.2	3.4	51.8	3.9	4.5	150.2	35.0
1965	83.6	8.3	2.8	47.9	3.6	4.2	150.4	36.6
1966	84.0	6.9	3.4	47.0	3.6	4.2	149.1	39.3
1967	83.2	7.0	3.6	54.5	3.9	4.7	156.9	40.8
1968	85.1	6.8	4.2	53.5	3.7	4.7	158.0	39.9
1969	85.6	5.1	4.0	51.4	3.8	4.6	154.5	43.1
1970	84.4	4.6	3.8	58.7	3.5	4.7	159.7	45.2
1971	89.2	4.7	3.3	68.3	4.4	—*	169.9	44.5
1972	92.5	3.5	4.7	61.0	4.1	—*	165.8	45.5
1973	91.8	3.1	3.7	57.6	3.6	—*	159.8	46.9



Source: Statistics Canada

\*Canned meats expressed in terms of carcass weight. Commencing in 1971 included in Beef, Veal, Mutton and Pork figures.

\*\*Poultry expressed in terms of eviscerated weight.

Source: Statistique Canada

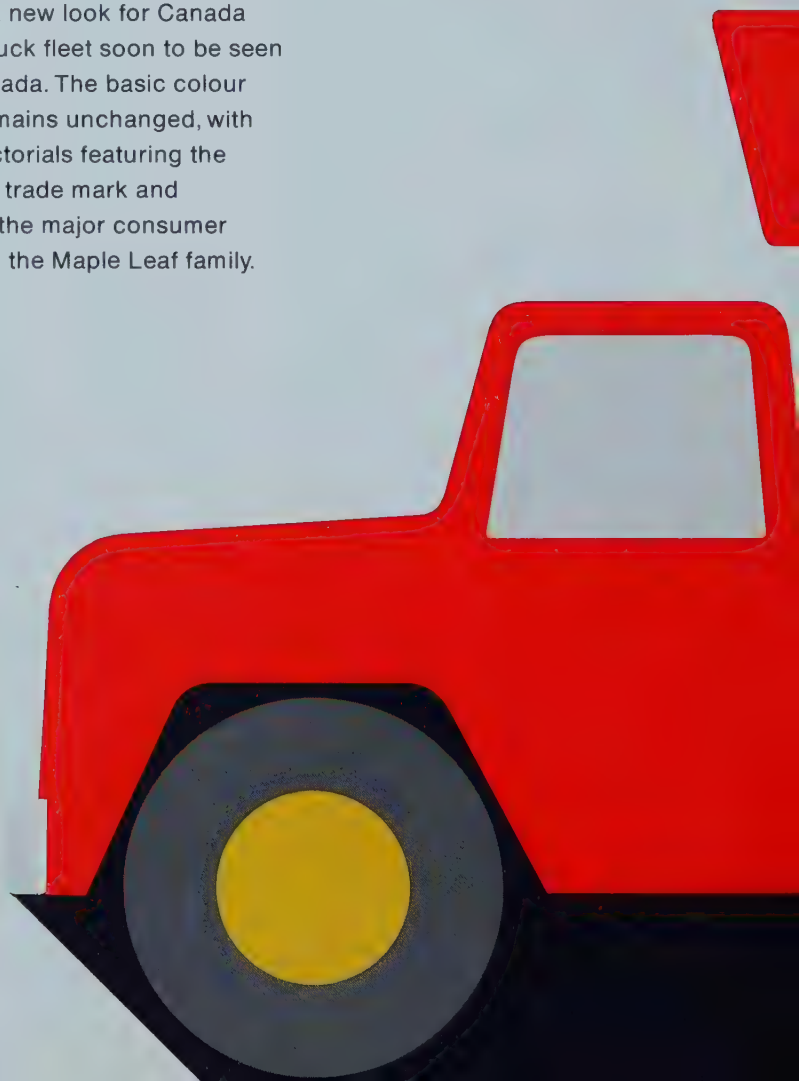
\*Poids froid habillé. A compter de 1971, ces chiffres sont inclus dans ceux de "Boeuf", "Veau", "Mouton et agneau" et "Porc".

\*\*Poids éviscéré.

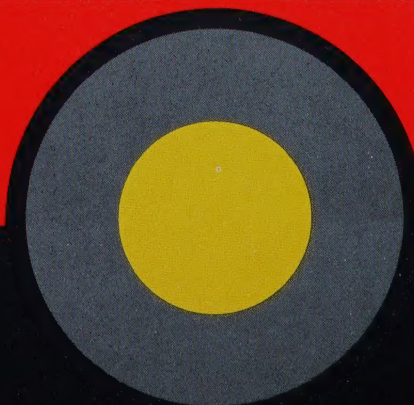


La flotte des camions Canada Packers qui sillonneront bientôt les routes du Canada prend un nouveau visage. Le jeu de couleurs de base demeure inchangé, alors que de nouveaux éléments visuels font ressortir la marque de commerce Maple Leaf et montrent les plus importants produits de consommation de la famille Maple Leaf.

The illustrations in this report represent a new look for Canada Packers' truck fleet soon to be seen across Canada. The basic colour scheme remains unchanged, with the new pictorials featuring the Maple Leaf trade mark and illustrating the major consumer products in the Maple Leaf family.



Aliments  
canadiens  
de qualité









# Rapport intérimaire aux actionnaires (avant vérification)

Sommaire des résultats consolidés pour la période de 26 semaines se terminant le 28 septembre 1974  
(avec chiffres comparatifs pour la même période de l'année précédente)

	année fiscale 1975 au 28 septembre 1974	année fiscale 1974 au 29 septembre 1973
	(en milliers de dollars)	
Ventes nettes	\$714,173	\$716,740
Amortissements	4,520	4,213
Profit d'exploitation avant déduction des impôts sur le revenu	17,393	14,249
Impôts sur le revenu	8,310	6,562
Profit net d'exploitation	9,083	7,687
Autres revenus et profits (après déduction des impôts sur le revenu)	387	890
	9,470	8,577
Intérêts minoritaires dans la perte nette des filiales	77	72
Profit net pour 26 semaines	\$ 9,547	\$ 8,649
Profit net avant déduction des intérêts minoritaires en % des ventes nettes	1.33%	1.20%
Profit net par action (6,000,000 d'actions)	\$1.59	\$1.44
<i>Source des fonds:</i>		
Profit net	\$ 9,547	\$ 8,649
Amortissements	4,520	4,213
Augmentation des impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	1,141	927
<i>Fonds provenant de l'exploitation</i>	15,208	13,789
Vente d'immobilisations — valeur nette aux livres	49	19
Diminution nette des placements	7	213
	15,264	14,021
<i>Emploi des fonds:</i>		
Achat d'immobilisations	10,311	5,533
Dividendes	2,640	2,160
Diminution nette de la dette non exigible	2,611	330
Diminution des intérêts minoritaires	48	72
	15,610	8,095
<i>Augmentation (diminution) du fonds de roulement</i>	\$ (346)	\$ 5,926
Fonds de roulement au début de l'année fiscale	88,183	76,929
Fonds de roulement au 28 septembre	87,837	82,855

AR52



## Interim Report to Shareholders

for the first half of the fiscal year  
(26 weeks to September 28, 1974)

### To the Shareholders:

This interim report shows the results for the first twenty-six weeks of the current fiscal year and the results for the same period last year.

Dollar sales are slightly less than last year. Net profit is greater by 10.4%.

The disappointing performance in dollar sales is due to two factors:

1. Our Australian beef export business was greatly reduced due to much less buying interest and lower prices in United States and Japan, Australia's two largest customers for beef products. This reflects a weakness in beef demand at current prices and in the case of Japan, a concern with balance of payment problems.

2. For a seven week period in June and July our four Alberta plants were closed by a labour dispute during contract negotiations. As well as this during the course of contract negotiations, which extended from March to late July, we experienced disruptions of production and shipping which adversely affected our volume.

Profit from Canadian operations in food products was somewhat greater than last year and was at a satisfactory rate on dollar sales.

Operations outside of Canada showed a loss due to the unsatisfactory state of the Australian export trade where volume was reduced to an extent that made it impossible to offset fixed expenses.

Both sales and profits of Canadian operations in non-food products showed very satisfactory growth.

Our Union negotiations resulted in a twenty-six month contract and relations with employees have returned to our normal cooperative basis. We are now at work rebuilding business lost to competitors during labour troubles. We know from past experience that this is a difficult and time-consuming job, but our volume is now on the right trend.

President,

October 25, 1974.



## Interim Report to Shareholders (Unaudited)

Summarized below are the consolidated results for the 26 weeks ended September 28, 1974  
(with comparative figures for the previous year)

	Fiscal 1975 to September 28, 1974	Fiscal 1974 to September 29, 1973
	(thousands of dollars)	
Net sales	\$714,173	\$716,740
Depreciation	4,520	4,213
Profit from operations before income taxes	17,393	14,249
Income taxes	8,310	6,562
Net profit from operations	9,083	7,687
Other income and profits (after deducting income taxes)	387	890
	9,470	8,577
Minority interests in net loss of subsidiary companies	77	72
Net profit for 26 weeks	\$ 9,547	\$ 8,649
Net profit before minority interests as % of net sales	1.33%	1.20%
Net profit per share (on 6,000,000 shares)	\$1.59	\$1.44
<i>Source of Funds:</i>		
Net profit	\$ 9,547	\$ 8,649
Depreciation	4,520	4,213
Increase in deferred income taxes	1,141	927
Funds from operations	15,208	13,789
Disposal of fixed assets — net book value	49	19
Net decrease in investments	7	213
	15,264	14,021
<i>Application of Funds:</i>		
Purchase of fixed assets	10,311	5,533
Dividends	2,640	2,160
Net decrease in noncurrent debt	2,611	330
Decrease in minority interests	48	72
	15,610	8,095
<i>Increase (decrease) in working capital</i>	\$ (346)	\$ 5,926
Working capital at beginning of fiscal year	88,183	76,929
Working capital at September 28	87,837	82,855

Rapport intérimaire  
aux actionnaires

pour la première moitié de l'année fiscale  
(période de 26 semaines se terminant  
le 28 septembre 1974)

## Aux actionnaires:

Ce rapport intérimaire présente les résultats des 26 premières semaines de l'année fiscale en cours et les compare à ceux de l'année fiscale précédente.

Les ventes sont légèrement inférieures à celles de l'an dernier. Le profit net a augmenté de 10.4%.

Ce comportement décevant des ventes est dû à deux causes:

1. Notre commerce d'exportation de viande de boeuf de l'Australie a été considérablement ralenti par suite d'un manque d'intérêt et des prix beaucoup plus bas qui ont eu cours aux Etats-Unis et au Japon, les deux plus importants clients de l'Australie pour les produits du boeuf. Il faut y voir l'effet de la réduction de la demande pour la viande de boeuf aux prix courants et, dans le cas du Japon, l'effet d'une certaine préoccupation à l'égard de la balance des paiements.

2. Durant une période de sept semaines, en juin et juillet, nos quatre usines de l'Alberta ont été fermées en raison d'un conflit de travail qui est survenu pendant les négociations. De plus, tout au cours des négociations, qui se sont prolongées de mars à juillet, nous avons connu des arrêts dans la production et dans les expéditions, ce qui a grandement affecté nos résultats.

Le profit de nos activités canadiennes, au secteur des produits alimentaires, a augmenté quelque peu, par rapport à l'an dernier, et il représente un taux satisfaisant du chiffre des ventes.

Nos activités à l'extérieur du Canada se sont soldées par une perte résultant du comportement décevant de notre commerce d'exportation de l'Australie, où le volume a diminué à un point tel qu'il fut impossible de couvrir les frais fixes.

Au secteur des produits non alimentaires, dans nos activités canadiennes, les ventes et les profits ont fait des progrès très satisfaisants.

Nos négociations syndicales se sont terminées par la signature d'un contrat d'une durée de vingt-six mois et par le retour à des relations normales et cordiales avec nos employés. Nous travaillons présentement à reprendre les affaires que nous avons perdues aux mains de concurrents au cours du conflit de travail. Nous savons par expérience que cette tâche est difficile et qu'elle demande du temps, mais nous sommes présentement sur la bonne voie.

Le président,  
le 25 octobre 1974

*M. L. L. Lian*